

# 甲骨文史上最大收购剑指医疗 IT

## ——医疗 IT 行业事件点评

点评报告/计算机

2021 年 12 月 23 日

### 一、事件概述

2021 年 12 月 20 日，美国软件巨头 Oracle（甲骨文）宣布以每股 95 美元的现金收购电子病例公司 Cerner（塞纳），交易总规模达 283 亿美元，是甲骨文史以来的最大并购。

### 二、分析与判断

#### ➤ 单笔并购规模创甲骨文新高，医疗 IT 行业趋势向好

甲骨文自 1977 年创建以来，以旧式的数据库产品而闻名，是全球第二大软件制造商，本次并购有助于公司提升其在医疗保健领域的影响力。截至 2021 年 12 月 20 日，甲骨文的市值约为 2640 亿美元，本次交易以每股 95 美元的价格展开，交易总规模约为 283 亿美元。庞大的交易规模不但表示了甲骨文进军智慧医疗“赛道”的决心，也表明了对医疗 IT 战略价值的认可。

#### ➤ 交易助力甲骨文云计算领域的进军，引领额外营收的增长

Cerner 作为美国第二大医疗信息化企业，在 2018-2020 年度，公司分别实现营业收入 368.30、397.79、359.25 亿美元；实现净利润 43.24、37.00、50.90 亿美元。Cerner 自 1986 年上市至今，年收入复合增速为 19.26%，产品毛利率高达 80%。这笔交易将成为甲骨文在云计算领域营收增长的引擎，预计在交易完成的第一完整财年后，即可为甲骨文带来利润增长。

#### ➤ Cerner 国际市场表现亮眼，并购或加速甲骨文于医疗 IT 市场的领军地位

根据公告，Cerner 的 EHR 国际业务营收占业务总量的 11.5% 左右。因美国本土 EHR 市场相对成熟，Cerner 通过积极的地域扩张为增长寻求路径，尤其在其收购西门子 EHR 业务后，Cerner 在 DACH、法国、挪威和西班牙等地区广泛部署，市场份额位居榜首。甲骨文看好 Cerner 全球化布局，拟通过资源整合进一步扩大订单量，以改善全球市场分散、份额变化缓慢的悲观局面。

### 三、投资建议

从此次收购来看，全球市场对于医疗 IT 战略价值凸显，随着近期国内行业政策不断地颁布，医疗 IT 行业处于新一轮景气周期早期，领军企业迎来多重机遇，同时医保支付改革有望带动 SaaS 模式转型。建议重点关注创业慧康、卫宁健康、万达信息、久远银海等医疗 IT 龙头企业。

### 四、风险提示：

医疗 IT 行业竞争加剧，政策落地进度不及预期。

### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 12月22日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300451	创业慧康	9.82	0.29	0.29	0.38	33.86	33.86	25.84	推荐
300253	卫宁健康	15.43	0.23	0.30	0.39	67.09	51.43	39.56	推荐
300168	万达信息	13.36	-1.1	0.23	0.32	/	58.09	41.75	推荐
002777	久远银海*	23.05	0.59	0.86	1.13	39.28	26.67	20.35	暂未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（注：标星公司 EPS 来自 Wind 一致性预期）

推荐

维持评级

### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

研究助理：赵奕豪

执业证号：S0100121050047

电话：18531168500

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

### 相关研究

1. 民生计算机周报 20211220：“双碳”改革历史机遇，电力 IT 开启成长新征程
2. 民生计算机周报 20211212：中央经济工作会议强调数字化，央企有望成为先锋

## 分析师与研究助理简介

吕伟，民生证券计算机行业首席分析师，北京大学理学硕士，2021年加入民生证券研究院。

赵奕豪，民生证券计算机行业助理研究员，匹兹堡大学金融学学士、佩伯戴因大学金融学硕士，2021年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。